



Facultad de Administración y Negocios  
Carrera de Contabilidad

Trabajo de investigación

**“EL ANÁLISIS DEL EVA Y SU RELACIÓN CON EL  
PRECIO DE LA ACCIÓN DE ALICORP (PERIODO  
2014-2018)”**

Autor:

DIAZ SAENZ, Erika Maria – Cod.1531678

Para obtener el Grado de Bachiller en:

**Contabilidad**

Lima, Julio del 2019

### **DEDICATORIA**

Dedico este trabajo a mi abuela Nieves y a mi abuelo Carlos por protegerme desde el cielo. A mamá y papá por todo su esfuerzo y dedicación, a Ramón por apoyarme en todo. A mis hermanos José, Lizbeth y Edson, a mi abuela Martha y a mi tía Bertha; porque han sido un elemento fundamental para cumplir esta meta. A Sheila y Morayma por su amistad, por siempre darme ánimos y ayudarme a nunca rendirme.

## **AGRADECIMIENTO**

A mi familia, por haberme dado la oportunidad de formarme en esta prestigiosa universidad y haber sido mi apoyo durante todo este tiempo.

De manera especial a mi tutor de tesis, por haberme guiado, no solo en la elaboración de este trabajo de investigación, sino a lo largo de mi carrera universitaria y haberme brindado el apoyo para desarrollarme profesionalmente y seguir cultivando mis valores.

A la Universidad Tecnológica del Perú, por haberme brindado tantas oportunidades y enriquecerme en conocimiento.

## INDICE

<b>Carátula .....</b>	<b>1</b>
<b>Dedicatoria .....</b>	<b>2</b>
<b>Agradecimiento .....</b>	<b>3</b>
<b>Resumen del trabajo .....</b>	<b>6</b>
<b>1. SECCION I : INTRODUCCION .....</b>	<b>7-11</b>
1.1 Objetivo y finalidad del informe.....	11
1.2 Metodología de revisión de la información financiera.....	11-12
1.3 Alcance de la revisión períodos de información financiera revisada .....	12
1.4 Principales indicadores.....	12-18
1.5 Fortalezas y debilidades financieras de la empresa: márgenes, .....	18-20
rentabilidad, crecimiento y valor económico agregado.	
1.6 Conclusiones .....	20
1.7 Recomendaciones .....	20-21
<b>2. SECCION II : DIAGNOSTICO DEL ESTADO ACTUAL DE LA EMPRESA –</b>	
<b>PLAN FINANCIERO</b>	
2.1 Estimación de ingresos y gastos del año 2019 al 2023 llamado .....	21
presupuesto anual basado en los supuestos del año y la performance	
de 5 años anteriores	
2.2 Estimaciones de las inversiones de capital .....	21
2.3 Cash Flow de año futuro.....	22
2.4 Necesidades de endeudamiento o financiamiento con terceros .....	23
2.5 Proyección de Estados Financieros.....	24-26
2.6 Determinación del EBITDA .....	27
2.7 Endeudamiento y estructura financiera.....	27-29
2.8 Valor futuro de la empresa estimar perpetuidad .....	29-30

2.9 Conclusiones sobre la performance financiera proyectada .....	30
2.10 Resumen Ejecutivo .....	31
<b>3. SECCION III : PERFORMANCE FINANCIERA HISTORICA, REVISION DE INFORMACION FINANCIERA</b>	
3.1 Crecimiento en los últimos 5 años, variaciones horizontal, vertical ..... y horizontal del estado de situación financiera y del estado de resultados, conclusiones	32-37
3.2 Medición de la performance histórica a través de ratios financieros:..... liquidez, solvencia, rentabilidad y gestión; últimos 5 años, conclusiones	37-42
3.3 Calculo del WACC y CAPM para medir el costo de capital y el ..... costo del inversionista, conclusiones	42-43
3.4 Calculo del EVA y el valor de la empresa .....	43-45
3.5 Conclusiones sobre la performance financiera histórica de la ..... empresa relacionada con la: inversión y su crecimiento, estructura financiera, rentabilidad, solvencia, rentabilidad y gestión. Identificar los drivers de crecimiento de la empresa.	45
3.6 Conclusiones de la revisión de la información financiera histórica .....	46
<b>4 SECCION IV : CONCLUSIONES .....</b>	<b>46-47</b>
<b>5 SECCION V : RECOMENDACIONES.....</b>	<b>47</b>
<b>6 SECCION VI : BIBLIOGRAFIA .....</b>	<b>48</b>
<b>7 SECCION VII : ANEXOS.....</b>	<b>49-52</b>

## RESUMEN DEL TRABAJO

El presente trabajo refleja el análisis financiero realizado a la empresa Alicorp S.A.A., para el desarrollo de esta investigación se utilizó un enfoque cuantitativo, así se determinó si el resultado del análisis del EVA causa fluctuación en los precios de las acciones.

La recolección de datos se realizó mediante el estudio de documentación, se extrajo de la página investing, de donde se obtuvo los precios de acción históricos.

Se utilizaron los estados financieros y memorias de la empresa ALICORP, esta información se extrajo de la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

El EVA es un indicador anual que mide la utilidad económica de la empresa en un periodo determinado; a comparación de los precios de acción, que varían de manera diaria, sin embargo, hemos podido determinar que el aumento o disminución del EVA, se ve reflejado en el comportamiento del precio de la acción.

## 1. SECCION I : INTRODUCCION

La empresa se inició en 1956 como Industrias Anderson Clayton & Co., inicialmente se dedicaba a la fabricación de aceites y sopas; en 1971 fue adquirida por el Grupo Romero, y su nombre fue cambiado a Compañía Industrial Perú Pacífico S.A. (CIPPSA). En los años 90's, el Grupo Romero realizó diversas adquisiciones, la más importante fue en 1995, La Fabril S.A. era la fábrica de alimentos más grande del Perú, y pertenecía al grupo Bunge y Born, por lo que cambiaron de nombre a Consorcio de Alimentos Fabril Pacífico S.A. (CFP).

Debido a la fusión de Consorcio de Alimentos Fabril Pacífico con Nicolini Hermanos S.A. (1995) y Compañía Molinera del Perú S.A. (1996), se realizó el cambio de nombre a Alicorp en 1997.

Según MERCO (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa), actualmente Alicorp es considerada como la quinta empresa con la mejor reputación corporativa.

Alicorp, es una empresa industrial dedicada a la producción y comercialización de productos de consumo masivo, tiene producciones industriales en los siguientes países: Brasil, Argentina, Chile, Colombia, Ecuador y Perú (que es la sede principal); además exporta a más de 23 países en los que están, Colombia, Bolivia, Nicaragua, etc.

Actualmente gestiona más de 125 marcas, estos productos se dividen en tres grandes grupos:

- Consumo masivo: Productos de alta demanda que consumen en todos los estratos de la sociedad.

Marcas:

O Aceites: Primor, Friol, Cocinero, Cheff, Cil, Capri

O Aderezos: Negrita chuño y maizena, vainilla

O Ayudas Culinarias: Menú (puré de papas)

- O Caramelos: Sayón,
- O Cereales: Ángel, Break (barras de cereal)
- O Chocolates: Chocolate para taza Cuzco, y Blanca Flor
- O Conservas: Atún Primor
- O Detergentes: Bolivar, Opal, Marsella, Trome
- O Fideos: Don Victorio, Nicolini, Lavaggi, Alianza, Espiga de Oro, Sayon, Victoria
- O Galletas: Victoria (Casino, Chomp, Glacita, Choco Boom, Integrales, Marquesitas, Tetación, Kraps, Soda V, Margarita, Wazzu)
- O Harinas: Blanca Flor, Nicolini, Favorita
- O Jabones: Bolivar, Marsella, Trome, Jumbo
- O Margarinas: Manty, Sello de Oro
- O Panetón: Blanco Flor, Milano, Sayon
- O Postres: Gelatina, Mazamorra, Flan, Pudín Negrita
- O Premezcla: Blanca flor
- O Refrescos: Kanú, Chicha Negrita
- O Salsas: Alacena, salsa roja don victorio
- O Sémola: Nicolini, Lavaggi, Espiga de Oro
- O Suavizantes: Bolivar

- B2B: Productos utilizados en pequeños y medianos negocios (restaurantes, panaderías, pastelerías) y por grandes industrias.

Marca:

- O Aceites para Grandes Industrias: Crisol
- O Aceites para Restaurantes: Crisol, Primor, Cocinero, Cil, Friol
- O Ayudas Culinarias: Nicolini, Alpasa (Sillao, Vinagre)
- O Congelados: Lista para freir (papas), Negrita (picaón)



O Fideos: Nicolini, Don Victorio

O Harina para Grandes Industrias: Panetонера, Fideera, Integral, panadera

O Harinas Industriales: Nicolini, Santa Rosa, Sayon, Victoria, Inca, Blanca

Nieve

O Harinas para Cocinar: Nicolini

O Mantecas Industriales: Famosa, Gordito, Panisuave

O Mantecas para Grandes Industrias: Nieve

O Margarina para las Grandes Industrias. Primavera Panetонера

O Margarinas Industriales: Primavera, Regia.

O Pastelería: Negrita azúcar y vainilla 1LT

O Premezclas: Experta

O Salsas: Alpesa, Macbel mayones, Alacena, Tari

- Acuicultura: Productos para las especies acuáticas vegetales y animales, estos alimentos ayudan a la reproducción de peces, moluscos y algas en agua dulce o salada.

Marcas:

O Nicovita, salmofood

## **MISIÓN**

Transformamos mercados a través de nuestras marcas líderes, generando experiencias extraordinarias en nuestros consumidores. Buscamos innovar constantemente para generar valor y bienestar a la sociedad.

## VISIÓN

Ser líderes en los mercados en los que competimos.

## PILARES ESTRATÉGICOS

- ❖ Crecimiento
- ❖ Eficiencia
- ❖ Gente

## EQUIPO DIRECTIVO CORPORATIVO



### Comité de Gerencia:

- Gerencia General: Alfredo Pérez Gubbins
- Vicepresidente de Consumo Masivo Perú: Patricio Jaramillo Saá
- Vicepresidente de Consumo Masivo Internacional: Jose Antonio Cabrera  
Indacochea
- Vicepresidente de Alicorp Soluciones: Estefan Stern Uralde
- Gerente General VITAPPRO: Hugo Carrillo Goyoneche

- Vicepresidente Corporativo de Supply Chain: Jaime Butrich Velayos
- Vicepresidente Corporativo de Materias Primas: Luis Estrada Rondon
- Vicepresidente Corporativo de Finanzas: Juan Moreyra Marrou
- Vicepresidente Corporativo de Recursos Humanos: Paola Ruchman Lazo
- Vicepresidente de Asuntos Corporativos: Magdalena Morales Valentín

## 1.1 OBJETIVO Y FINALIDAD DEL INFORME

### OBJETIVO

El objetivo es analizar la información financiera y determinar la relación entre los resultados del análisis del EVA y la fluctuación del precio de las acciones de Alicorp en el periodo 2014 al 2018.

### FINALIDAD

Evaluar el análisis del mejor indicador para la correcta toma de decisiones que incremente el valor de la empresa; además de determinar los indicadores que intervienen en la fluctuación de precios de acción de Alicorp.

## 1.2 METODOLOGÍA DE REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Para el desarrollo de esta investigación se utilizará un enfoque cuantitativo, porque se podrá determinar si el resultado del análisis del EVA causa fluctuación en los precios de las acciones.

La recolección de datos se hará mediante el estudio de documentación, se extraerá de la página investing, de donde se obtendrá los precios de acción histórica.

Se utilizarán los estados financieros y memorias de la empresa ALICORP, esto se extraerá de la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

### 1.3 ALCANCE DE LA REVISIÓN PERÍODOS DE INFORMACIÓN FINANCIERA REVISADA

El periodo de información financiera a revisar será desde 2014 al 2018, donde se analizará estados financieros, notas a los estados financieros, memorias y data histórica del precio de acción y acontecimientos importantes que hayan influido en las decisiones financieras de la empresa.

### 1.4 PRINCIPALES INDICADORES

**RATIOS DE LIQUIDEZ:** Los ratios de liquidez miden la capacidad de la empresa de generar los flujos de efectivo, que derivan del ciclo operativo para afrontar sus obligaciones de pago menores a un año. Este ciclo de una empresa está definido por el fondo de maniobra de liquidez, la composición del activo corriente (inventaros y cuentas por cobrar) y las deudas a corto plazo.

**Razón Circulante:** Nos muestra la capacidad de la empresa para afrontar sus obligaciones a corto plazo

<u>Activo</u>	<u>Corriente</u>
Pasivo	Corriente

<b>2018</b>
-------------

<b>0.90</b>
-------------

**Análisis:** La empresa cuenta con dificultades para afrontar sus obligaciones a corto plazo, cuenta con 0.90 por 1 sol de deuda.

**Prueba Ácida:** Nos muestra la capacidad de la empresa para afrontar sus obligaciones a corto plazo de una forma más detallada, ya que los activos que se deducen están destinados a la venta y no al pago de deudas.

Activo Corriente – Existencias – Gas. Pagados x anticipado  
Pasivo Corriente

**2018**

**0.67**

**Análisis:** Alicorp cuenta con 0.68 para afrontar 1 sol de deuda, quiere decir que esta tiene la necesidad de vender su mercadería para poder cumplir sus obligaciones.

**Prueba Defensiva:** Nos indica la capacidad de la empresa de operar solo con el efectivo que cuenta.

Caja y Bancos  
Pasivo Corriente

**2018**

**0.29**

**Análisis:** En el último año la empresa contó con el 29% de liquidez para operar sin recurrir a ventas futuras.

**RATIOS DE SOLVENCIA:** Nos permiten analizar las deudas de la empresa a corto y largo plazo, mostrando el respaldo económico con el que cuentan las empresas para responder ante sus obligaciones monetarias. Este ratio ayuda a los acreedores para la evaluación de los créditos a otorgar.

**Endeudamiento Patrimonial:** Muestra la autonomía o dependencia financiera que tiene la empresa, da a conocer la capacidad de la entidad para pagar a sus acreedores y proveedores.

<u>Pasivo Total</u> Patrimonio	2018 1.21
-----------------------------------	--------------

**Análisis:** El incremento de este ratio en el último año, se debe a los prestamos adquiridos para la compra de las empresas Sociedad Aceitera del Oriente y Tecnología Aplicada S.A - Intradevco.

**Endeudamiento a largo plazo:** Indica la capacidad de la entidad para pagar a sus acreedores y proveedores a largo plazo.

<u>Pasivo no Corriente</u> Patrimonio	2018 0.51
--	--------------

**Análisis:** Alicorp al momento cuenta con suficiente dependencia financiera, y puede afrontar sus obligaciones a largo plazo.

**Endeudamiento del activo:** Evalúa qué porcentaje de los activos totales es financiado por terceros.

<u>Pasivo Totales</u> Activos Totales	2018 0.55
--	--------------

**Análisis:** Actualmente Alicorp cuenta más del 50% del total de sus activos financiado por terceros.

**RATIOS DE GESTIÓN:** Miden la productividad y la eficiencia con que la empresa emplea sus activos, tomando como base los niveles de ventas, reflejados en el incremento de su volumen comercial. En este sentido, se usan para evaluar el desempeño de áreas específicas y compararlas con parámetros representativos de dichas áreas.

**Rotación de Caja y Bancos:** Muestra los días que la caja puede cubrir los días de venta.

<u>Caja y Bancos x 360</u> Ventas Netas	<b>2018</b> <b>54.15 días</b>
--	----------------------------------

**Análisis:** Alicorp ha incrementado los números de días para cubrir los días de ventas.

**Rotación Inventarios:** Muestra los días promedio en que la mercadería sale del almacén.

<u>Inventario X 360</u> Costo de Ventas	<b>2018</b> <b>57.57 días</b>
--	----------------------------------

**Análisis:** la rotación de inventario en el almacen de Alicorp se da cada 57.57 días.

**Rotación de Cuentas por Cobrar:** Muestra los días promedio de cobro.

Ventas Netas  
Cx C Comerciales

**2018**  
**8.37 veces**

**Análisis:** En el 2018 Alicorp demoró un aproximado de 43 días para que el dinero se haga efectivo en caja.

**Rotación de Activos Fijos:** Mide las veces en que podemos colocar entre los clientes un valor igual a la inversión realizada en los activos fijos.

Ventas Netas  
Activo Fijo Neto

**2018**  
**3.95 veces**

**Análisis:** Alicorp logró transferir el valor de la inversión a sus clientes un 3.56 veces en el último año.

**Rotación de Activos Totales:** Mide la eficiencia con que se emplean todos los activos para generar ingresos

Ventas Netas  
Activos Total

**2018**  
**0.61**

**Análisis:** Alicorp en el 2018 obtuvo un resultado de 61% en la rotación de sus activos totales.

**RATIOS DE RENTABILIDAD:** El fin último de la empresa es obtener utilidades sobre el capital invertido. Por consiguiente, estos ratios son de mucha importancia



desde la vista de los accionistas. Se emplean para medir la rentabilidad sobre inversiones actuales de las empresas, concentrándose en el análisis de los beneficios. No obstante, se debe ser cuidadoso porque las cifras arrojadas pueden ser engañosas, sino se cuenta con información complementaria. Es por ello que un correcto análisis de la variación de la utilidad neta del período implica conocer los factores que la afectan: variaciones en precios, compras, gastos de operación, eficiencia de la producción, etc.

**Rotación Patrimonial (ROE):** Mide la capacidad de generar utilidad a favor del inversionista.

<u>Utilidad Neta</u> Patrimonio	<b>2018</b> <b>14.10%</b>
------------------------------------	------------------------------

**Análisis:** En el último año Alicorp obtuvo el 14.10% de capacidad para generar utilidad para el inversionista.

**Rendimiento sobre la inversión (ROA):** Muestra la rentabilidad del activo, mostrando la eficiencia en el uso de los activos de la empresa.

<u>Utilidad Neta</u> Activos Totales	<b>2018</b> <b>6.37%</b>
---	-----------------------------

**Análisis:** Alicorp obtuvo una rentabilidad de sus activos del 6.37%, esto quiere decir que sus activos si han sido eficientes.

**Margen de Utilidad Bruta:** Muestra el porcentaje de la utilidad de la empresa después de haber cubierto todos los costos de producción.

Utilidad Bruta  
Ventas Netas

2018
27.84%

**Análisis:** Alicorp obtuvo un margen de utilidad bruta del 27.84% después de haber cubierto todos sus costos de producción.

**Margen de Utilidad Neta:** Muestra el margen de utilidad esperada por la empresa por una venta realizada.

Utilidad Neta  
Ventas Netas

2018
10.45%

**Análisis:** Alicorp obtuvo un margen de utilidad neta del 10.45%.

#### 1.5 FORTALEZAS Y DEBILIDADES FINANCIERAS DE LA EMPRESA:

MÁRGENES, RENTABILIDAD, CRECIMIENTO Y VALOR ECONÓMICO AGREGADO.

#### FORTALEZAS:

- ❖ Marca líder a nivel nacional, gran parte de sus productos están posicionados en el mercado.
- ❖ La mayoría de productos que ofrece forma parte de la canasta básica familiar en el Perú.
- ❖ Incremento en el margen de utilidad neta en los últimos 3 años.

- ❖ Crecimiento constante de un promedio de 3% anual en los últimos 5 años
- ❖ Estrategias claras para la adquisición de compañías a corto plazo que ayuden al crecimiento de Alicorp.
- ❖ Mejora de la gestión de cuentas por cobrar.
- ❖ Operaciones de respaldo a la variación de tipo de cambio (Forwards)

#### **OPORTUNIDADES:**

- ❖ Constancia en el crecimiento del PBI en el rubro manufactura.
- ❖ Crecimiento económico del país.
- ❖ Posibilidad de adquisición de empresas extranjeras.
- ❖ Tratados de libre comercio (EEUU, Canada, China, Singapur, CAN, Mercosur, etc).
- ❖ Presencia en países Latinoamericanos.

#### **DEBILIDADES:**

- ❖ No tiene presencia en los mercados europeos, asiáticos.
- ❖ Existencia de activos ociosos no identificados en la empresa.
- ❖ La materia prima que utiliza son considerados commodities por lo que sus principales proveedores son extranjeros, por lo que está expuesto a la volatilidad de los precios internacionales.

#### **AMENAZAS:**

- ❖ Dado a las últimas adquisiciones (subsidiaria Sociedad Aceitera del Oriente y Tecnología Aplicada S.A - Intradevco.) su nivel de endeudamiento ha incrementado, esto podría influenciar en su calificación crediticia.
- ❖ EL constante cambio tecnológico podría afectar la producción; dado a que estos cambios necesitan de una gran inversión lo cual puede afectar los recursos financieros del rubro.

- ❖ La variación brusca del tipo de cambio pueda afectar drásticamente a la compañía, teniendo en cuenta que transa con la mayoría de sus proveedores en moneda extranjera.
- ❖ El factor climático, puede influir de manera negativa en la producción, sea el caso se presenten fenómeno climáticos como el Fenómeno del niño y cause escasez de agua.
- ❖ Adquisiciones estratégicas de sus competidores.

#### 1.6 CONCLUSIONES

- ✓ Alicorp claramente se encuentra en una etapa de expansión en el mercado, y esto lo demuestra la adquisición de la Sociedad Aceitera del Oriente y Tecnología Aplicada S.A – Intradevco.
- ✓ La empresa sigue siendo la marca mejor posicionada en el Perú, por la diversidad de productos que ofrece.
- ✓ Cuenta con un excelente canal de distribución, esto le añade un valor agregado y contribuye con la visión de la empresa.
- ✓ Al trabajar con commodities, es una buena estrategia que Alicorp este cubierto por forwards en caso haya un incremento en el precio de los insumos.

#### 1.7 RECOMENDACIONES

- ✓ Realizar una evaluación de sus activos fijos y asegurarse de contar con activos ociosos.
- ✓ Realizar un estudio del mercado extranjero, para evaluar la posibilidad de expandir sus ventas
- ✓ Disminuir el nivel de apalancamiento causado por la adquisición de Sociedad Aceitera del Oriente y Tecnología Aplicada S.A – Intradevco.

- ✓ Contar con un plan de acción en caso uno de sus suministros básicos para la producción se vea afectado.

## 2. SECCION II : DIAGNOSTICO DEL ESTADO ACTUAL DE LA EMPRESA - PLAN FINANCIERO

### 2.1 ESTIMACIÓN DE INGRESOS Y GASTOS DEL AÑO 2019 AL 2023 LLAMADO PRESUPUESTO ANUAL BASADO EN LOS SUPUESTOS DEL AÑO Y LA PERFORMANCE DE 5 AÑOS ANTERIORES

Dado a la constancia del crecimiento del país en los últimos 5 años, la constancia del PBI y tomando como referencia el histórico del 2014 al 2018, de determinó que Alicorp S.A. obtendrá un crecimiento promedio de 2.62% anual.

CONCEPTOS	2019	2020	2021	2022	2023
+Ingresos por ventas	4,468,506	4,585,509	4,705,576	4,828,786	4,955,223
-Consumo de inventario	-2,848,382	-2,922,963	-2,999,498	-3,078,037	-3,158,631
-Gasto de personal	-431,421	-442,717	-454,309	-466,205	-478,412
-Depreciación	-70,588	-72,436	-74,333	-76,279	-78,277
-Amortización	-11,801	-12,110	-12,427	-12,753	-13,087
-Servicios Prestados por terceros	-484,226	-496,905	-509,916	-523,268	-536,969
+Ingresos Financieros	221,266	227,059	233,005	239,106	245,366
-Gastos Financieros	-130,874	-134,301	-137,818	-141,426	-145,129
-Otros gastos	-111,985	-114,918	-117,927	-121,014	-124,183
+Otros ingresos					
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>600,494</b>	<b>616,217</b>	<b>632,352</b>	<b>648,910</b>	<b>665,901</b>
+Impuestos	-133,552	-137,049	-140,637	-144,319	-148,098
<b>BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>466,943</b>	<b>479,168</b>	<b>491,715</b>	<b>504,591</b>	<b>517,802</b>

### 2.2 ESTIMACIONES DE LAS INVERSIONES DE CAPITAL

Alicorp al ser una empresa industrial, depende mucho del correcto funcionamiento de sus activos fijos, por lo que estimamos que en los próximos 5 años, Alicorp contará con los siguiente CAPEX en su flujo:

	2019	2020	2021	2022	2023
-CAPEX	-153,952	-157,983	-162,120	-166,365	-170,721

## 2.3 CASH FLOW DE AÑO FUTURO

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
+VENTAS	4,468,506	4,585,509	4,705,576	4,828,786	4,955,223	5,084,970	5,218,114	5,354,744	5,494,952	5,638,832
-COSTO DE VENTAS	-2,848,382	-2,922,963	-2,999,498	-3,078,037	-3,158,631	-3,241,337	-3,326,208	-3,413,301	-3,502,674	-3,594,388
MARGEN BRUTO	1,620,125	1,662,546	1,706,078	1,750,750	1,796,591	1,843,633	1,891,906	1,941,444	1,992,278	2,044,444
-GASTOS GENERALES	-769,193	-789,333	-810,001	-831,210	-852,974	-875,308	-898,227	-921,746	-945,881	-970,648
-DEPR Y AMOR	-82,389	-84,546	-86,760	-89,032	-91,363	-93,755	-96,210	-98,729	-101,315	-103,967
OTROS INGRESOS	276,139	283,369	290,789	298,403	306,216	314,234	322,462	330,905	339,570	348,461
EBIT	768,543	788,666	809,317	830,508	852,254	874,569	897,469	920,968	945,082	969,828
-IMPUESTOS	-160,736	-164,945	-169,264	-173,696	-178,244	-182,911	-187,700	-192,615	-197,659	-202,834
NOPAT	607,807	623,721	640,053	656,812	674,010	691,658	709,768	728,353	747,424	766,994
+DEPR Y AMOR	82,389	84,546	86,760	89,032	91,363	93,755	96,210	98,729	101,315	103,967
-CAPEX	-153,952	-157,983	-162,120	-166,365	-170,721	-175,191	-179,778	-184,486	-189,316	-194,273
-NOF	-190,106	-195,083	-200,191	-205,433	-210,812	-216,332	-221,997	-227,809	-233,774	-239,895
FLUJO LIBRE DE CAJA	346,138	355,201	364,502	374,046	383,840	393,890	404,204	414,787	425,648	436,793

## 2.4 NECESIDADES DE ENDEUDAMIENTO O FINANCIAMIENTO CON TERCEROS

Para calcular la necesidad de endeudamiento o financiamiento a corto plazo de Alicorp , utilizaremos el fondo de maniobra.

Fondo de maniobra:

**Total AC – Total PC**

2018
-215,953

Análisis: Hemos obtenido como resultado - S/ 215,953,000.00 soles, que es el monto que necesitaría para poder afrontar sus deudas a corto plazo, por lo Alicorp tiene la opción realizar cobros anticipados a través de factoring o dilatar el pago a sus proveedores.

## 2.5 PROYECCIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA												
Cuenta	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
<b>Activos</b>												
Activos Corrientes												
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	39,334	16,617	15,175	155,058	776,208	655,008	672,159	689,758	707,819	726,352	745,371	
Otros Activos Financieros	16,119	282,289	25,816	10,716	165,699	20,366	20,899	21,446	22,008	22,584	23,176	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	678,788	548,670	603,344	668,068	706,124	844,759	866,878	889,576	912,869	936,771	961,300	
Inventarios	518,660	508,323	522,384	374,300	495,369	502,503	515,660	529,162	543,018	557,236	571,827	
Activos por Impuestos a las Ganancias	34,824	81,674	76,580	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otros Activos no Financieros	9,852	16,651	17,225	17,316	21,044	9,054	9,291	9,534	9,784	10,040	10,303	
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición	9,019	14,953	24,087	35,248	9,085	9,357	9,602	9,853	10,111	10,376	10,648	
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>1,306,596</b>	<b>1,469,177</b>	<b>1,294,611</b>	<b>1,260,706</b>	<b>2,173,529</b>	<b>2,041,047</b>	<b>2,094,490</b>	<b>2,149,331</b>	<b>2,205,609</b>	<b>2,263,361</b>	<b>2,322,624</b>	
Activos No Corrientes												
Otros Activos Financieros	53,229	77,966	14,093	14,586	11,801	15,568	15,976	16,394	16,823	17,264	17,716	
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	1,552,930	2,234,232	2,311,073	2,387,302	2,461,542	3,548,121	3,641,025	3,736,361	3,834,193	3,934,587	4,037,610	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0	782	1,078	168,886	136,434	122,110	125,307	128,588	131,955	135,410	138,956	
Otras Cuentas por Cobrar	0	782	1,078	3,127	1,883	1,416	1,453	1,491	1,530	1,570	1,611	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	165,759	134,551	120,694	123,854	127,097	130,425	133,840	137,345	
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,173,307	1,238,538	1,201,554	1,128,195	1,098,119	1,103,686	1,132,585	1,162,240	1,192,672	1,223,901	1,255,948	
Activos intangibles distintos de la plusvalía	115,322	114,201	117,519	117,246	127,624	153,724	157,749	161,880	166,118	170,468	174,931	
Plusvalía	154,740	154,739	154,739	154,739	154,739	154,739	158,791	162,948	167,215	171,593	176,086	
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>3,049,528</b>	<b>3,820,458</b>	<b>3,800,056</b>	<b>3,970,954</b>	<b>3,990,259</b>	<b>5,097,948</b>	<b>5,356,739</b>	<b>5,497,000</b>	<b>5,640,933</b>	<b>5,788,634</b>	<b>5,940,203</b>	
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>4,356,124</b>	<b>5,289,635</b>	<b>5,094,667</b>	<b>5,231,660</b>	<b>6,163,788</b>	<b>7,138,995</b>	<b>7,451,229</b>	<b>7,646,331</b>	<b>7,846,542</b>	<b>8,051,995</b>	<b>8,262,827</b>	
<b>Pasivos y Patrimonio</b>												
Pasivos Corrientes												
Otros Pasivos Financieros	76,118	762,439	356,660	148,946	881,388	634,689	651,308	668,361	685,862	703,820	722,249	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	636,621	801,828	1,138,076	1,053,060	1,245,636	1,492,666	1,531,750	1,571,857	1,613,014	1,655,249	1,698,590	
Provisión por Beneficios a los Empleados	62,738	34,431	45,108	72,526	90,247	91,959	94,367	96,838	99,373	101,975	104,645	
Otras provisiones	6,045	6,045	11,461	12,304	21,646	37,686	38,673	39,685	40,724	41,791	42,885	
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	13,489	34,442	0	0	0	0	0	0	
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>781,522</b>	<b>1,604,743</b>	<b>1,551,305</b>	<b>1,300,325</b>	<b>2,273,359</b>	<b>2,257,000</b>	<b>2,316,097</b>	<b>2,376,741</b>	<b>2,438,974</b>	<b>2,502,836</b>	<b>2,568,370</b>	
Pasivos No Corrientes												
Otros Pasivos Financieros	1,300,664	1,499,832	1,264,508	1,287,621	939,588	1,589,767	1,631,393	1,674,110	1,717,944	1,762,927	1,809,087	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18,625	13,867	13,867	11,209	0	0	0	0	0	0	0	
Provisión por Beneficios a los Empleados	5,831	4,082	1,687	2,277	3,722	0	0	0	0	0	0	
Pasivos por impuestos diferidos	81,697	80,246	63,091	74,133	62,091	64,038	65,715	67,435	69,201	71,013	72,873	
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>1,406,817</b>	<b>1,598,027</b>	<b>1,343,153</b>	<b>1,375,240</b>	<b>1,005,401</b>	<b>1,653,805</b>	<b>1,697,108</b>	<b>1,741,545</b>	<b>1,787,145</b>	<b>1,833,940</b>	<b>1,881,959</b>	
<b>Total Pasivos</b>	<b>2,188,339</b>	<b>3,202,770</b>	<b>2,894,458</b>	<b>2,675,565</b>	<b>3,278,760</b>	<b>3,910,805</b>	<b>4,013,205</b>	<b>4,118,286</b>	<b>4,226,119</b>	<b>4,336,775</b>	<b>4,450,329</b>	
<b>Patrimonio</b>												
Capital Emitido	847,192	847,192	847,192	847,192	847,192	847,192	847,192	847,192	847,192	847,192	847,192	
Acciones de Inversión	7,388	7,388	7,388	7,388	7,388	7,388	7,388	7,388	7,388	7,388	7,388	
Otras Reservas de Capital	160,903	169,438	169,438	169,438	170,227	168,329	172,737	177,259	181,901	186,664	191,551	
Resultados Acumulados	1,101,904	894,938	1,048,526	1,305,034	1,644,382	1,894,311	1,943,911	1,994,043	2,047,043	2,100,642	2,155,645	
Otras Reservas de Patrimonio	50,398	167,909	127,665	227,043	215,839	310,970	319,112	327,468	336,042	344,841	353,871	
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2,167,785</b>	<b>2,086,865</b>	<b>2,200,209</b>	<b>2,556,095</b>	<b>2,885,028</b>	<b>3,228,190</b>	<b>3,290,340</b>	<b>3,346,118</b>	<b>3,419,566</b>	<b>3,486,727</b>	<b>3,555,647</b>	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>4,356,124</b>	<b>5,289,635</b>	<b>5,094,667</b>	<b>5,231,660</b>	<b>6,163,788</b>	<b>7,138,995</b>	<b>7,303,545</b>	<b>7,472,404</b>	<b>7,645,685</b>	<b>7,823,502</b>	<b>8,005,976</b>	



ESTADO DE RESULTADOS												
Cuenta	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
Ingresos de actividades ordinarias	3,853,298	3,926,549	3,913,878	4,040,731	4,062,487	4,354,489	4,468,506	4,585,509	4,705,576	4,828,786	4,955,223	
Costo de Ventas	-2,852,471	-2,884,767	-2,828,731	-2,783,686	-2,934,963	-3,142,141	-3,224,414	-3,308,842	-3,395,481	-3,484,387	-3,575,622	
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>	<b>1,000,827</b>	<b>1,041,782</b>	<b>1,085,147</b>	<b>1,257,045</b>	<b>1,127,524</b>	<b>1,212,348</b>	<b>1,244,092</b>	<b>1,276,667</b>	<b>1,310,095</b>	<b>1,344,399</b>	<b>1,379,600</b>	
Gastos de Ventas y Distribución	-438,354	-524,385	-596,447	-621,803	-371,090	-395,068	-405,412	-416,028	-426,921	-438,099	-449,571	
Gastos de Administración	-173,424	-207,552	-211,687	-245,460	-293,875	-354,498	-363,780	-373,305	-383,080	-393,110	-403,404	
Otros Ingresos Operativos	17,698	3,809	33,175	60,558	44,228	53,473	54,873	56,310	57,784	59,297	60,850	
Otros Gastos Operativos	0	0	-10,669	-36,266	-26,302	-22,847	-23,445	-24,059	-24,689	-25,336	-25,999	
Otras ganancias (pérdidas)	-3,513	-171,928	-8,631	-413	1,508	3,679	3,775	3,874	3,976	4,080	4,187	
<b>Ganancia (Pérdida) por actividades de operación</b>	<b>403,234</b>	<b>141,726</b>	<b>290,888</b>	<b>413,661</b>	<b>481,993</b>	<b>497,087</b>	<b>510,103</b>	<b>523,459</b>	<b>537,165</b>	<b>551,230</b>	<b>565,664</b>	
Ingresos Financieros	2,994	4,423	50,588	8,764	40,755	37,734	38,722	39,736	40,776	41,844	42,940	
Gastos Financieros	-80,505	-120,513	-259,065	-105,483	-102,272	-122,648	-125,859	-129,155	-132,537	-136,007	-139,568	
Diferencias de Cambio neto	-117,019	-57,603	-13,339	-12,700	-7,783	-4,887	-5,015	-5,146	-5,281	-5,419	-5,561	
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	119,678	60,244	110,266	104,305	154,894	177,886	182,544	187,323	192,228	197,262	202,427	
<b>Resultado antes de impuesto a las Ganancias</b>	<b>328,382</b>	<b>28,277</b>	<b>179,338</b>	<b>408,547</b>	<b>567,587</b>	<b>585,172</b>	<b>600,494</b>	<b>616,217</b>	<b>632,352</b>	<b>648,910</b>	<b>665,901</b>	
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-73,894	-17,524	-25,750	-106,056	-117,666	-130,144	-133,552	-137,049	-140,637	-144,319	-148,098	
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	254,488	10,753	153,588	302,491	449,921	455,028	466,942	479,169	491,715	504,590	517,802	
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias	63,419	-332		0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>317,907</b>	<b>10,421</b>	<b>153,588</b>	<b>302,491</b>	<b>449,921</b>	<b>455,028</b>	<b>466,942</b>	<b>479,169</b>	<b>491,715</b>	<b>504,590</b>	<b>517,802</b>	

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO											
Cuenta	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Flujos de efectivo de actividad de operación	0	0	0	0	0	0					
Clases de cobros en efectivo por actividades de operación	0	0	0	0	0	0					
Venta de Bienes y Prestación de Servicios	4,249,800	4,652,400	4,616,287	4,666,905	4,986,012	5,181,453	5,317,124	5,456,347	5,599,215	5,745,824	5,896,272
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad de operación	22,774	254,686	203,318	145,965	137,922	163,800	168,089	172,490	177,007	181,641	186,397
Clases de pagos en efectivo por actividades de operación	0	0	0	0	0	0					
Proveedores de Bienes y Servicios	-3,413,743	-4,029,907	-3,748,215	-3,785,282	-4,040,137	-3,904,009	-4,006,231	-4,111,130	-4,218,775	-4,329,239	-4,442,596
Pagos a y por cuenta de los empleados	-291,644	-306,276	-286,544	-302,889	-359,551	-382,234	-392,242	-402,513	-413,052	-423,867	-434,966
Otros Pagos de Efectivo Relativos a la Actividad de Operación	-23,358	-204,517	0	0	-176,358	-251,777	-258,370	-265,135	-272,077	-279,201	-286,511
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados	-144,829	-57,891	-37,881	-23,237	-49,705	-156,635	-160,736	-164,945	-169,264	-173,696	-178,244
Otros cobros (pagos) de efectivo	0	-48,996	-12,089	-130,634	0	0	0	0	0	0	0
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Operación	399,000	259,499	734,876	570,828	498,183	650,598	667,633	685,114	703,053	721,462	740,353
Flujos de efectivo de actividad de inversión	0	0	0	0	0	0					
Clases de cobros en efectivo por actividades de inversión	0	0	0	0	0	0					
Reembolsos recibidos de préstamos a entidades relacionadas	46,648	79,646	241,251	293,257	453,192	243,265	249,635	256,171	262,879	269,762	276,825
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	46,009	4,760	430	864	1,995	260	267	274	281	288	296
Venta de Activos Intangibles	83,878	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venta de Otros Activos de largo plazo	0	0	0	0	3,954	0	0	0	0	0	0
Intereses Recibidos	2,976	4,423	4,144	5,335	27,425	22,273	22,856	23,455	24,069	24,699	25,346
Dividendos Recibidos	5,400	34,648	83,364	68,909	96,060	20,836	21,382	21,941	22,516	23,105	23,710
Clases de pagos en efectivo por actividades de inversión	0	0	0	0	0	0					
Obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	-294,472	-83,493	0	0	-830,571	-852,319	-874,636	-897,537	-921,038	-945,154
Préstamos concedidos a entidades relacionadas	-65,503	-34,291	-310,970	-495,838	-445,351	-377,371	-387,252	-397,392	-407,797	-418,475	-429,432
Compra de Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido	-669,268	-302,149	0	0	0	-11,209	-11,502	-11,804	-12,113	-12,430	-12,755
Compra de Propiedades, Planta y Equipo	-296,625	-205,523	-64,302	-40,464	-39,748	-150,024	-153,952	-157,983	-162,120	-166,365	-170,721
Compra de Activos Intangibles	-9,798	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros cobros (pagos) de efectivo relativos a la actividad de inversión	0	3,222	3,510	62,028	-159,516	160,000	164,189	168,489	172,900	177,427	182,073
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-856,283	-709,736	-126,066	-105,909	-61,989	-922,541	-946,697	-971,485	-996,922	-1,023,025	-1,049,812
Flujos de efectivo de actividad de financiación	0	0	0	0	0	0					
Clases de cobros en efectivo por actividades de financiación:	0	0	0	0	0	0					
Obtención de Préstamos	2,129,880	2,370,296	3,143,355	820,365	2,418,983	3,252,995	3,338,171	3,425,577	3,515,272	3,607,316	3,701,769
Préstamos de entidades relacionadas	0	0	0	38,021	0	0	0	0	0	0	0
Clases de pagos en efectivo por actividades de financiación:	0	0	0	0	0	0					
Amortización o pago de Préstamos	-1,910,937	-1,758,350	-3,673,296	-1,005,515	-2,027,235	-2,869,678	-2,944,817	-3,021,924	-3,101,050	-3,182,247	-3,265,571
Préstamos de entidades relacionadas	0	0	0	-35,377	0	82,380	84,537	86,751	89,022	91,353	93,745
Intereses pagados	-50,879	-83,446	-114,874	-95,632	-84,831	-104,649	-107,389	-110,201	-113,086	-116,048	-119,086
Dividendos pagados	-102,549	-102,550	0	-46,147	-119,641	-205,099	-210,469	-215,980	-221,635	-227,439	-233,394
Otros cobros (pagos) de efectivo relativos a la actividad de financiación	0	0	31,997	-3,813	-3,873	-5,206	-5,342	-5,482	-5,626	-5,773	-5,924
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Financiación	65,515	425,950	-612,818	-328,098	183,403	150,743	154,690	158,740	162,897	167,162	171,539
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2,903	1,570	2,566	3,062	1,553	0	0	0	0	0	0
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo	-388,865	-22,717	-1,442	139,883	621,150	-121,200	-124,373	-127,630	-130,972	-134,401	-137,920
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	428,199	39,334	16,617	15,175	155,058	776,208	796,532	817,388	838,791	860,754	883,292
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio	39,334	16,617	15,175	155,058	776,208	655,008	672,159	689,758	707,819	726,352	745,371

## 2.6 DETERMINACIÓN DEL EBITDA

*El EBITDA es un indicador contable de la rentabilidad de una empresa. Se calcula como ingresos menos gastos, excluyendo los gastos financieros (impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones de la empresa).*

*El nombre EBITDA son las siglas en inglés de Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization, es decir, el beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (Sevilla, s.f.)*

$$EBITDA = \text{Resultado Operativo} + \text{Depreciación} + \text{Amortización}$$

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
RESULTADO OPER	403,234	141,726	290,888	413,661	481,993	497,087
DEPRE	50,325	62,170	76,848	79,505	71,532	68,787
AMMORTI	2,490	7,170	11,682	10,480	12,249	11,500
<b>EBITDA</b>	<b>456,049</b>	<b>211,066</b>	<b>379,418</b>	<b>503,646</b>	<b>565,774</b>	<b>577,374</b>

**Análisis:** Podemos observar que la rentabilidad de la empresa ha incrementado considerablemente en los últimos 3 años debido a la disminución de los gastos operativos, principalmente el rubro de gastos de venta y distribución.

## 2.7 ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA FINANCIERA

Al 31 de diciembre del 2018 Alicorp cuenta con un endeudamiento del 121% con respecto a su patrimonio, que se conforma de los siguientes rubros:

<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>2018</b>
Otros Pasivos Financieros	<b>634,689</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<b>1,492,666</b>
Cuentas por Pagar Comerciales	1,352,192
Otras Cuentas por Pagar	54,423
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	86,051
Provisión por Beneficios a los Empleados	<b>91,959</b>
Otras provisiones	<b>37,686</b>
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta	2,257,000
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>2,257,000</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>	
Otros Pasivos Financieros	1,589,767
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0
Otras Cuentas por Pagar	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0
Pasivos por impuestos diferidos	64,038
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>1,653,805</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>3,910,805</b>

Deudas a corto plazo:

1. **Otros pasivos financieros:** préstamos utilizados para capital de trabajo.
2. **Cuentas por pagar comerciales:** está compuesto del 34.06% de cuentas comerciales y el 65.94% cuentas por cobrar a partes relacionadas.
3. **Provisión por Beneficios a los Empleados:** Participación de trabajadores 53.09%, Bono de desempeño 22.99%, Vacaciones por pagar 16.13%, Contribuciones sociales 4.35% y CTS 3.43%
4. **Otras provisiones:** Está compuesto de contingencias laborales y tributarias.

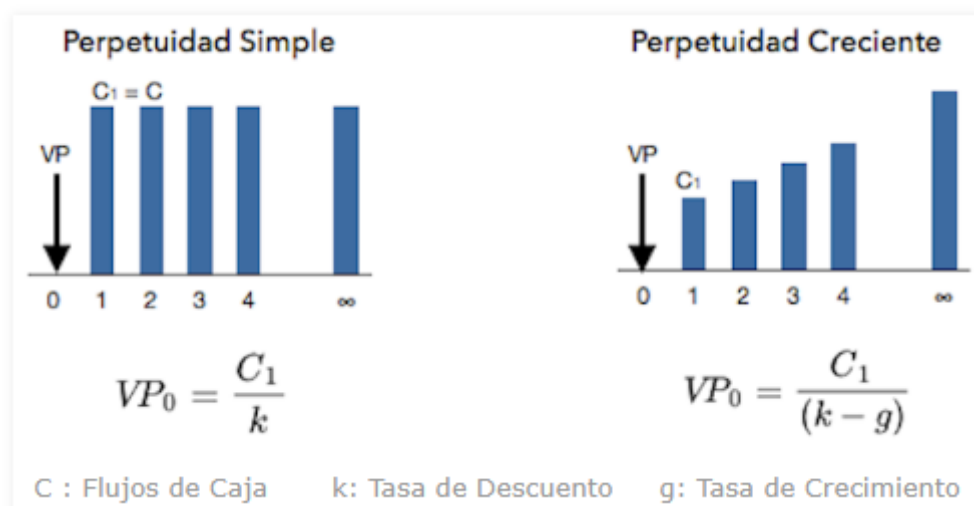
Deudas a largo plazo:

5. **Otros pasivos financieros:** está compuesto del Bonos 52.20%; al 2018 Alicorp cuenta con la quinta emisión que corresponden al tercer programa de bonos corporativos, Préstamos bancarios 40.71% utilizados para la adquisición de la subsidiaria Aceitera del Oriente en julio del 2018 y 7.09% otros pasivos.

## 2.8 VALOR ACTUAL NETO DE LA EMPRESA ESTIMACIÓN DE PERPETUIDAD

¿Qué es una perpetuidad?

Una perpetuidad es una serie infinita de flujos de caja, esta serie puede ser constante o crecer a una tasa constante. Las fórmulas para calcular su Valor Presente son muy sencillas (Roberto, s.f.)



PERPETUIDAD	
PAGO ANUAL PROYECTADO 2028	436,793
TASA DE DESCUENTO	13.18%
TASA DE CRECIMIENTO	2.62%
RESULTADO	S/4,135,135.96

Cálculo del valor actual de la empresa Alicorp S.A.A.

2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
<u>346,137.98</u>	<u>355,201.22</u>	<u>364,501.77</u>	<u>374,045.85</u>	<u>383,839.82</u>	<u>393,890.25</u>	<u>404,203.82</u>	<u>414,787.45</u>	<u>425,648.20</u>	<u>436,793.33</u>	
$(1+0.1318)$	$(1+0.1318)^2$	$(1+0.1318)^3$	$(1+0.1318)^4$	$(1+0.1318)^5$	$(1+0.1318)^6$	$(1+0.1318)^7$	$(1+0.1318)^8$	$(1+0.1318)^9$	$(1+0.1318)^{10}$	= 3,245,510.19

## 2.9 CONCLUSIONES SOBRE LA PERFORMANCE FINANCIERA PROYECTADA

- ✓ En los próximos 5 años se estima una rentabilidad del 10.9% anual en promedio.
- ✓ Al ser una empresa posicionada en el mercado, en análisis de perpetuidad fue favorable.
- ✓ Se considera mantener un promedio de 29% de costo de ventas.
- ✓ Se estima que los gastos operativos se van a mantener en un promedio de 9% para que no afecte a la rentabilidad de la empresa.
- ✓ El crecimiento anual de las ventas se estimó que será en un 3%

## 2.10 RESUMEN EJECUTIVO

En la actualidad, Alicorp es una de las empresas mejor posicionadas en el mercado, dado a la diversidad de productos, su buena capacidad de distribución y llegada a nivel nacional. Adicionalmente, debemos considerar las estrategias empresariales que ejecuta para ganar mercado, como la compra mayoritaria de acciones.

Dado a estos antecedentes y añadiendo el constante crecimiento económico del país, el incremento del consumo masivo, y el incremento del PBI, se determinó que Alicorp tendrá un crecimiento económico estimado del 3% anual.

En los próximos 5 años estimamos que sus ventas crezcan en un 3% anual, que el costo de ventas se mantenga en un promedio del 29% y que obtengan una utilidad neta 10.9%. Teniendo en cuenta que es una empresa industrial, y que la tecnología es uno de los pilares, hemos estimado que tendrá un CAPEX en promedio de S/ 162,000,000.00 soles

### 3. SECCION III : PERFORMANCE FINANCIERA HISTORICA, REVISION DE INFORMACION FINANCIERA

#### 3.1 CRECIMIENTO EN LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS, VARIACIONES HORIZONTAL, VERTICAL Y HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL ESTADO DE RESULTADOS, CONCLUSIONES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	ANALISIS VERTICAL					
Cuenta	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Activos</b>						
<b>Activos Corrientes</b>						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1%	0%	0%	3%	13%	9%
Otros Activos Financieros	0%	5%	1%	0%	3%	0%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	16%	10%	12%	13%	11%	12%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	13%	9%	9%	10%	9%	7%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	1%	0%	0%	0%	0%	4%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	2%	0%	2%	3%	2%	0%
Anticipos	1%	1%	0%	0%	0%	0%
Inventarios	12%	10%	10%	7%	8%	7%
Activos por Impuestos a las Ganancias	1%	2%	2%	0%	0%	0%
Otros Activos no financieros	0%	0%	1%	0%	0%	0%
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	30%	27%	25%	23%	35%	28%
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0%	0%	0%	1%	0%	0%
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	0%	0%	0%	1%	0%	0%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>30%</b>	<b>28%</b>	<b>25%</b>	<b>24%</b>	<b>35%</b>	<b>29%</b>
<b>Activos No Corrientes</b>						
Otros Activos Financieros	1%	1%	0%	0%	0%	0%
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	36%	42%	45%	46%	40%	50%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0%	0%	0%	3%	2%	2%
Otras Cuentas por Cobrar	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0%	0%	0%	3%	2%	2%
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	27%	23%	24%	22%	18%	15%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3%	2%	2%	2%	2%	2%
Plusvalía	4%	3%	3%	3%	3%	2%
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>70%</b>	<b>72%</b>	<b>75%</b>	<b>76%</b>	<b>65%</b>	<b>71%</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
<b>Pasivos Corrientes</b>						
Otros Pasivos Financieros	2%	14%	7%	3%	14%	9%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15%	15%	22%	20%	20%	21%
Cuentas por Pagar Comerciales	12%	14%	21%	19%	19%	19%
Otras Cuentas por Pagar	2%	1%	1%	1%	1%	1%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0%	0%	0%	0%	0%	1%
Provisión por Beneficios a los Empleados	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Otras provisiones	0%	0%	0%	0%	0%	1%
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0%	0%	0%	0%	1%	0%
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	18%	30%	30%	25%	37%	32%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>18%</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>25%</b>	<b>37%</b>	<b>32%</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>						
Otros Pasivos Financieros	30%	28%	25%	25%	15%	22%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Otras Cuentas por Pagar	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Provisión por Beneficios a los Empleados	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Pasivos por impuestos diferidos	2%	2%	1%	1%	1%	1%
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>32%</b>	<b>30%</b>	<b>26%</b>	<b>26%</b>	<b>16%</b>	<b>23%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>50%</b>	<b>61%</b>	<b>57%</b>	<b>51%</b>	<b>53%</b>	<b>55%</b>
<b>Patrimonio</b>						
Capital Emitido	19%	16%	17%	16%	14%	12%
Acciones de Inversión	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Otras Reservas de Capital	4%	3%	3%	3%	3%	2%
Resultados Acumulados	25%	17%	21%	25%	27%	27%
Otras Reservas de Patrimonio	1%	3%	3%	4%	4%	4%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>50%</b>	<b>39%</b>	<b>43%</b>	<b>49%</b>	<b>47%</b>	<b>45%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



	ANALISIS HORIZONTAL									
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	2014-2013		2015-2014		2016-2015		2017-2016		2017-2018	
Cuenta	PEN	%	PEN	%	PEN	%	PEN	%	PEN	%
Activos										
Activos Corrientes										
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-22,717	-58%	-1,442	-9%	139,883	922%	621,150	401%	-121,200	-16%
Otros Activos Financieros	266,170	1651%	-256,473	-91%	-15,100	-58%	154,983	1446%	-145,333	-88%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	-130,118	-19%	54,674	10%	64,724	11%	38,056	6%	138,635	20%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	-65,040	-12%	-1,946	0%	36,065	7%	14,787	3%	-12,608	-2%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	-15,769	-60%	1,690	16%	-4,196	-34%	1,182	15%	291,078	3164%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	-56,920	-75%	80,008	432%	40,493	41%	2,626	2%	-135,192	-95%
Anticipos	7,611	27%	-25,078	-71%	-7,638	-73%	19,461	700%	-4,643	-21%
Inventarios	-10,337	-2%	14,061	3%	-148,084	-28%	121,069	32%	7,134	1%
Activos por Impuestos a las Ganancias	46,850	135%	-5,094	-6%	-76,580	-100%	0	0%	0	0%
Otros Activos no financieros	6,799	69%	10,574	64%	-9,909	-36%	3,728	22%	-11,990	-57%
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	156,647	12%	-183,700	-13%	-45,066	-4%	938,986	77%	-132,754	-6%
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	5,934	66%	9,134	61%	11,161	46%	-26,163	-74%	272	3%
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	5,934	66%	9,134	61%	11,161	46%	-26,163	-74%	272	3%
Total Activos Corrientes	162,581	12%	-174,566	-12%	-33,905	-3%	912,823	72%	-132,482	-6%
Activos No Corrientes										
Otros Activos Financieros	24,737	46%	-63,873	-82%	493	3%	-2,785	-19%	3,767	32%
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	681,302	44%	76,841	3%	76,229	3%	74,240	3%	1,086,579	44%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	782	100%	296	38%	167,808	15567%	-32,452	-19%	-14,324	-10%
Otras Cuentas por Cobrar	782	100%	296	38%	2,049	190%	-1,244	-40%	-467	-25%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0%	0	0%	165,759	100%	-31,208	-19%	-13,857	-10%
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	65,231	6%	-36,984	-3%	-73,359	-6%	-30,076	-3%	5,567	1%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-1,121	-1%	3,318	3%	-273	0%	10,378	9%	26,100	20%
Plusvalía	-1	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Total Activos No Corrientes	770,930	25%	-20,402	-1%	170,898	4%	19,305	0%	1,107,689	28%
TOTAL DE ACTIVOS	933,511	21%	-194,968	-4%	136,993	3%	932,128	18%	975,207	16%
Pasivos y Patrimonio										
Pasivos Corrientes										
Otros Pasivos Financieros	686,321	902%	-405,779	-53%	-207,714	-58%	732,442	492%	-246,699	-28%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	165,207	26%	336,248	42%	-85,016	-7%	192,576	18%	247,030	20%
Cuentas por Pagar Comerciales	181,611	33%	339,271	47%	-93,695	-9%	188,663	19%	192,457	17%
Otras Cuentas por Pagar	-4,653	-7%	-3,433	-5%	6,035	10%	12,837	19%	-27,586	-34%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	-11,751	-55%	410	4%	2,644	26%	-8,924	-70%	82,159	2111%
Provisión por Beneficios a los Empleados	-28,307	-45%	10,677	31%	27,418	61%	17,721	24%	1,712	2%
Otras provisiones	0	0%	5,416	90%	843	7%	9,342	76%	16,040	74%
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0%	0	0%	13,489	100%	20,953	155%	-34,442	-100%
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	823,221	105%	-53,438	-3%	-250,980	-16%	973,034	75%	-16,359	-1%
Total Pasivos Corrientes	823,221	105%	-53,438	-3%	-250,980	-16%	973,034	75%	-16,359	-1%
Pasivos No Corrientes										
Otros Pasivos Financieros	199,168	15%	-235,324	-16%	23,113	2%	-348,033	-27%	650,179	69%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-4,758	-26%	0	0%	-2,658	-19%	-11,209	-100%	0	0%
Otras Cuentas por Pagar	-4,758	-26%	0	0%	-2,658	-19%	-11,209	-100%	0	0%
Provisión por Beneficios a los Empleados	-1,749	-30%	-2,395	-59%	590	35%	1,445	63%	-3,722	-100%
Pasivos por impuestos diferidos	-1,451	-2%	-17,155	-21%	11,042	18%	-12,042	-16%	1,947	3%
Total Pasivos No Corrientes	191,210	14%	-254,874	-16%	32,087	2%	-369,839	-27%	648,404	64%
Total Pasivos	1,014,431	46%	-308,312	-10%	-218,893	-8%	603,195	23%	632,045	19%
Patrimonio										
Capital Emitido	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Acciones de Inversión	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otras Reservas de Capital	8,535	5%	0	0%	0	0%	789	0%	-1,898	-1%
Resultados Acumulados	-206,966	-19%	153,588	17%	256,508	24%	339,348	26%	249,929	15%
Otras Reservas de Patrimonio	117,511	233%	-40,244	-24%	99,378	78%	-11,204	-5%	95,131	44%
Total Patrimonio	-80,920	-4%	113,344	5%	355,886	16%	328,933	13%	343,162	12%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	933,511	21%	-194,968	-4%	136,993	3%	932,128	18%	975,207	16%

ESTADO DE RESULTADOS		ANALISIS VERTICAL				
Cuenta	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ingresos de actividades ordinarias	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Costo de Ventas	-74%	-73%	-72%	-69%	-67%	-72%
Ganancia (Pérdida) Bruta	26%	27%	28%	31%	33%	28%
Gastos de Ventas y Distribución	-11%	-13%	-15%	-15%	-15%	-9%
Gastos de Administración	-5%	-5%	-5%	-6%	-7%	-8%
Otros Ingresos Operativos	0%	0%	1%	1%	1%	1%
Otros Gastos Operativos	0%	0%	0%	-1%	-1%	-1%
Otras ganancias (pérdidas)	0%	-4%	0%	0%	0%	0%
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	10%	4%	7%	10%	11%	11%
Ingresos Financieros	0%	0%	1%	0%	1%	1%
Gastos Financieros	-2%	-3%	-7%	-3%	-2%	-3%
Diferencias de Cambio neto	-3%	-1%	0%	0%	0%	0%
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	3%	2%	3%	3%	4%	4%
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	9%	1%	5%	10%	13%	13%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-2%	0%	-1%	-3%	-3%	-3%
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	7%	0%	4%	7%	11%	10%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias	2%	0%	0%	0%	0%	0%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	8%	0%	4%	7%	11%	10%

ANÁLISIS HORIZONTAL											
ESTADO DE RESULTADOS											
Cuenta	2014-2013		2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017		%
	PEN	%	PEN	%	PEN	%	PEN	%	PEN	%	
Ingresos de actividades ordinarias	73,251	2%	-12,671	0%	126,853	3%	189,539	5%	124,219	3%	
Costo de Ventas	-32,296	1%	56,036	-2%	45,045	-2%	-38,405	1%	-320,050	10%	
Ganancia (Pérdida) Bruta	40,955	4%	43,365	4%	171,898	16%	151,134	12%	-195,831	-16%	
Gastos de Ventas y Distribución	-86,031	20%	-72,062	14%	-25,356	4%	-23,368	4%	250,103	-63%	
Gastos de Administración	-34,128	20%	-4,135	2%	-33,773	16%	-48,415	20%	-60,623	17%	
Otros Ingresos Operativos	-13,889	-78%	29,366	771%	27,383	83%	-16,330	-27%	9,245	17%	
Otros Gastos Operativos	0	0%	-10,669	0%	-25,597	-100%	9,964	-27%	3,455	-15%	
Otras ganancias (pérdidas)	-168,415	4794%	163,297	-95%	8,218	-95%	1,921	-465%	2,171	59%	
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	-261,508	-65%	149,162	105%	122,773	42%	68,332	17%	15,094	3%	
Ingresos Financieros	1,429	48%	46,165	1044%	-41,824	-83%	31,991	365%	-3,021	-8%	
Gastos Financieros	-40,008	50%	-138,552	115%	153,582	-59%	3,211	-3%	-20,376	17%	
Diferencias de Cambio neto	59,416	-51%	44,264	-77%	639	-5%	4,917	-39%	2,896	-59%	
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	-59,434	-50%	50,022	83%	-5,961	-5%	50,051	48%	23,530	13%	
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	-300,105	-91%	151,061	534%	229,209	128%	159,040	39%	17,585	3%	
Gasto por Impuesto a las Ganancias	56,370	-76%	-8,226	47%	-80,306	312%	-11,610	11%	-12,478	10%	
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	-243,735	-96%	142,835	1328%	148,903	97%	147,430	49%	5,107	1%	
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias	-63751	-101%	332	-100%	0	0%	0	0%	0	0%	
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	-307,486	-97%	143,167	1374%	148,903	97%	147,430	49%	5,107	1%	

## Conclusiones:

### Estado de Situación Financiera:

#### Vertical:

- ✓ En los últimos 3 años el rubro de efectivo y equivalente cuenta con más participación del activo, debido a que la empresa cuenta con mayor liquidez, provenientes de los préstamos adquiridos para capital de trabajo.
- ✓ El rubro Inventarios ha venido disminuyendo progresivamente, lo que quiere decir que la rotación de inventario está siendo más efectiva.
- ✓ El incremento del porcentaje de participación del rubro Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, es debido a las diversas inversiones que Alicorp realizó en los últimos años, como subsidiaria denominada Holdco Bolivia Inversiones S.A.; la adquisición del 100% de las acciones de las subsidiarias Industrias de Aceite S.A. y Global Cassini S.L, entre otros.
- ✓ Con respecto al rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, la participación con respecto al pasivo, se ha mantenido.

#### Horizontal

- ✓ El notable incremento del rubro de Otros Activos Financieros en el año 2017 es debido al a las inversiones por depósito a plazo en entidades financieras locales por S/ 160,000,000.
- ✓ En el año 2016 se notó la variación de Inventarios, debido a disminución de materias primas y auxiliares.

- ✓ El incremento del rubro Otros Pasivos Financieros en el año 2017, se debe a los préstamos bancarios por el monto de S/ 743,269 que se utilizó para capital de trabajo.

Estado de Resultados:

Vertical:

- ✓ En los años 2016 y 2017, notamos como la participación del costo de venta disminuye a comparación de años anteriores.
- ✓ En el año 2018, el porcentaje de participación de los gastos de ventas y distribución disminuyó considerablemente.

Horizontal:

- ✓ El incremento del costo de ventas del año 2018, se dio por incremento del precio de la materia prima.
- ✓ Dada a la disminución del costo de ventas del 2016 y 2017, contribuyeron al incremento a la utilidad neta del ejercicio.

### 3.2 MEDICIÓN DE LA PERFORMANCE HISTÓRICA A TRAVÉS DE RATIOS FINANCIEROS: LIQUIDEZ, SOLVENCIA, RENTABILIDAD Y GESTIÓN; ÚLTIMOS 5 AÑOS, CONCLUSIONES

#### RATIOS DE LIQUIDEZ

Razón Circulante:

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

2014	2015	2016	2017	2018
0.92	0.83	0.97	0.96	0.90

**Análisis:** La empresa en estos 5 últimos está contando con dificultades para afrontar sus obligaciones a corto plazo.

#### Prueba Ácida:

$$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias} - \text{Gas. Pagados x anticipado}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

2014	2015	2016	2017	2018
0.58	0.86	0.68	0.73	0.67

**Análisis:** A corto plazo, Alicorp no cuenta con la capacidad para afrontar el total de sus deudas, esta tiene la necesidad de vender su mercadería para poder cumplir sus obligaciones.

#### Prueba Defensiva:

$$\frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

2014	2015	2016	2017	2018
0.01	0.01	0.12	0.34	0.29

**Análisis:** Alicorp en estos últimos años incrementó su capacidad de liquidez, en el último año la empresa contó con el 29% de liquidez para operar sin recurrir a ventas futuras.

#### RATIOS DE SOLVENCIA

##### Endeudamiento Patrimonial:

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

2014	2015	2016	2017	2018
1.53	1.32	1.05	1.14	1.21

**Análisis:** En los últimos 5 años Alicorp ha disminuido su endeudamiento patrimonial considerablemente, dado al incremento de los resultados acumulados.

**Endeudamiento a largo plazo:**

Pasivo no Corriente  
Patrimonio

2014	2015	2016	2017	2018
0.77	0.61	0.54	0.35	0.51

**Análisis:** Alicorp al momento cuenta con suficiente dependencia financiera, y puede afrontar sus obligaciones a largo plazo.

**Endeudamiento del activo:**

Pasivo Totales  
Activos Totales

2014	2015	2016	2017	2018
0.61	0.57	0.51	0.53	0.55

**Análisis:** Actualmente Alicorp cuenta más del 50% del total de sus activos financiado por terceros.

## RATIOS DE GESTIÓN

**Rotación de Caja y Bancos:**

Caja y Bancos x 360  
Ventas Netas

2014	2015	2016	2017	2018
1.52 días	1.40 días	13.81 días	66.06 días	54.15 días

**Análisis:** Alicorp ha incrementado los números de días para cubrir los días de ventas.

**Rotación Inventarios:**

Inventario X 360  
Costo de Ventas

2014	2015	2016	2017	2018
63.44 días	66.48 días	48.41 días	63.19 días	57.57 días

**Análisis:** En los últimos 5 años, Alicorp tiene un promedio de 60 días en el que su stock rota en su almacén.

**Rotación de Cuentas por Cobrar:**

Ventas Netas  
Cx C Comerciales

2014	2015	2016	2017	2018
8.11 veces	8.12 veces	7.80 veces	7.94 veces	8.37 veces

**Análisis:** Alicorp actualmente cuenta con un ratio de 8 veces de promedio de cobro en los últimos 5 años, lo que significa se demora un aproximado de 45 días para que el dinero se haga efectivo en caja. Podemos notar que en el último año la empresa mejoró ligeramente el ratio a 43 días.

**Rotación de Activos Fijos:**

Ventas Netas  
Activo Fijo Neto

2014	2015	2016	2017	2018
3.17 veces	3.26 veces	3.58 veces	3.85 veces	3.95 veces

**Análisis:** Alicorp logró transferir el valor de la inversión a sus clientes un promedio de 3.56 veces en los últimos años.



**Rotación de Activos Totales:**

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Total}}$$

2014	2015	2016	2017	2018
0.74	0.77	0.77	0.69	0.61

**Análisis:** Alicorp cuenta con un promedio de 0.72 en la rotación de sus activos totales.

## RATIOS DE RENTABILIDAD

**Rotación Patrimonial (ROE):**

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

2014	2015	2016	2017	2018
0.50%	6.98%	11.83%	15.60%	14.10%

**Análisis:** Como podemos apreciar, Alicorp ha incrementado su capacidad para generar utilidad a favor de los inversionistas.

**Rendimiento sobre la inversión (ROA):**

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

2014	2015	2016	2017	2018
0.20%	3.01%	5.78%	7.30%	6.37%

**Análisis:** La rentabilidad de los activos ha incrementado, esto quiere decir que los activos de la empresa están siendo más eficientes.

**Margen de Utilidad**

$$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

2014	2015	2016	2017	2018
26.53%	27.73%	31.11%	33.29%	27.84%

**Análisis:** En los últimos 5 años Alicorp ha mantenido su margen de utilidad, cuenta con un promedio de 29.3% después de haber cubierto todos sus costos de producción.

**Margen de Utilidad Neta**

Utilidad Neta  
Ventas Netas

2014	2015	2016	2017	2018
0.27%	3.92%	7.49%	10.64%	10.45%

**Análisis:** Alicorp ha mostrado un crecimiento de su margen de utilidad en estos últimos años, lo que significa que la empresa está siendo más rentable.

### 3.3 CALCULO DEL WACC Y CAPM PARA MEDIR EL COSTO DE CAPITAL Y EL COSTO DEL INVERSIONISTA, CONCLUSIONES

$$COK = CAPM = R_f + \beta * (R_m - R_f) + R_p$$

<b>COK / CAPM</b>	12.51%
+ Rf (Tasa libre de riesgo)	2.94%
+ Rm (Rendimiento de mercado)	11.54%
+ Rp (Riesgo país)	1.49%
+ B (beta apalancado)	0.94

Conclusiones: Esto quiere decir que a la empresa le cuenta financiarse el 12.51% combinando la financiación con terceros y la financiación con patrimonio.

$$CPPC = WACC = \frac{D}{D+C} * K_d * (1-t) + \frac{C}{D+C} * K_e$$

<b>CPPC / WACC</b>	<b>8.42%</b>
+ deuda	54.78%
+ capital	45.22%
+ Impuesto	28%
+ Costo de Deuda (Kd)TEA	7%
+ Ke (costo de capital)	12.51%

Conclusiones: La rentabilidad anual de la empresa deber ser superior o igual a 8.42%, si esto se logra tendrán la capacidad de pagar la rentabilidad exigida por los financiadores.

### 3.4 CALCULO DEL EVA Y EL PRECIO DE ACCION

“El EVA (por sus términos en inglés Economic Value Added), es un concepto que se ha conocido en Latinoamérica en la década de los años noventa, a pesar de que las teorías económicas y financieras desarrollaron elementos aproximados desde hace algo más de un siglo. Alfred Marshall fue el primero que expresó una noción de EVA, en 1980, en su obra capital The Principles of Economics” (Acuña, 2001). “En 1989, la firma consultora Stern Stewart & Co., radicada en Nueva York, Estados Unidos de América, reintrodujo y registró como marca a su nombre el EVA”. (Li Bonilla, Federico, 2010, pág. 56).

Esta herramienta mide la utilidad económica de una entidad, es lo que queda después de deducir el costo de capital empleado y los impuestos. “El objetivo principal es entender qué unidades de negocios apalancan de mejor forma los activos para generar retornos y maximizar el valor de los accionistas” (Gonzales A. & Sáez L., 2005). Actualmente las principales empresas a nivel mundial, como Coca Cola, New Zeland, Monsanto, IBM, Telecom, General Electric, etc.; están utilizando esta herramienta y están dejando de lado a los indicadores tradicionales.

La formula para el calculo del Valor económico agregado es:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - (\text{CI} \times \text{WACC})$$

NOPAT: Net Operating Profit After Taxes (**NOPAT**)

CI: Capital Invertido

WACC: Costo de Capital

	2014	2015	2016	2017	2018
NOPAT	382,155.00	193,542.00	353,668.00	397,590.00	448,108.00
CI	1041194	833,213	455,255	474274	644615
WACC	13.18%	13.18%	13.18%	13.18%	13.18%
EVA	244,911.44	83,713.17	293,659.19	335,074.22	363,138.96

**Análisis:** La data historia de los precios de acción de Alicorp del 2014 al 2018 se ven reflejados en el gráfico 1, y se puede observar el comportamiento del precio de acción, Como es evidente, vemos un descenso considerable en el año 2015, este descenso se dio por la falta de liquidez y por la pérdida por diferencia cambiaria.

Gráfico 1



Fuente: Investing

Si realizamos la comparación de los cierres del precio de acción de fin de cada periodo, y lo comparamos con el resultado del EVA obtenido obtendremos lo siguiente:

Fecha	Último	EVA
31/12/2018	9.950	363,138.96
29/12/2017	10.600	335,074.22
30/12/2016	7.300	293,659.19
29/12/2015	5.800	83,713.17
31/12/2014	7.110	244,911.44

Podemos observar que en el 80% de la tabla si el valor del precio de acción sube, el resultado del EVA tiende a subir, y si el valor del precio de acción baja, el resultado del precio de acción también bajará.

Por lo que podemos concluir que el precio de acción tiene una relación directa con el resultado del EVA.

### 3.5 CONCLUSIONES SOBRE LA PERFORMANCE FINANCIERA HISTÓRICA DE LA EMPRESA RELACIONADA CON LA: INVERSIÓN Y SU CRECIMIENTO, ESTRUCTURA FINANCIERA, RENTABILIDAD, SOLVENCIA, RENTABILIDAD Y GESTIÓN. IDENTIFICAR LOS DRIVERS DE CRECIMIENTO DE LA EMPRESA.

- ✓ En los últimos 5 años ha tenido un crecimiento de un 3%.
- ✓ La gestión de cuentas por cobrar a mejorado, y esto permite que pueda contar con más dinero en caja.
- ✓ La eficiencia de rendimientos de los activos a incrementado notablemente.
- ✓ Las nuevas inversiones, han afectado el ratio de endeudamiento, y esto podría afectar a la calificación financiera de la empresa
- ✓ La mejor gestión de control en los gastos operativos ha sido favorable para la empresa.

### 3.6 CONCLUSIONES DE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA.

- ✓ Alicorp ha crecido mucho como empresa, la adquisición de nuevas entidades ha contribuido con la expansión de su mercado y por ende en el mejoramiento de los resultados.
- ✓ Alicorp no es capaz de afrontar sus deudas a corto plazo, es recomendable renegociar estas deudas y enviarlas al pasivo no corriente, ya que no es favorable que la empresa muestre un ratio con falta de liquidez.
- ✓ La política de reducción de gastos se está aplicando correctamente y los resultados se ven reflejados en el aumento de la utilidad.
- ✓ El área de logística se está tardando más en la entrega de mercadería, por lo que la empresa está tardando de convertir ese bien en efectivo.

### 4. SECCION IV : CONCLUSIONES

- ✓ En el Perú son muy pocas empresas utilizan la herramienta económica EVA para el análisis de información, en la actualidad Alicorp utiliza los indicadores tradicionales.
- ✓ La fluctuación del precio de acción en el año, es causado por diferentes factores como, coyuntura política, economía del país, análisis económico de la empresa, etc.
- ✓ El EVA refleja las variaciones del precio de acción, es decir, si el precio de acción cierra con valor mayor o menor con respecto al periodo pasado, el resultado del EVA también variará acorde a eso.
- ✓ En los últimos años, la empresa ha mejorado en la gestión, esto se refleja en mejor rotación de sus inventarios, en la disminución de los días de cobranza.

- ✓ El incremento en nivel de endeudamiento, es debido a la adquisición de las empresas Sociedad Aceitera del Oriente y Tecnología Aplicada S.A – Intradevco,

## **5. SECCION V: RECOMENDACIONES**

- ✓ En los dos últimos años, Alicorp ha disminuido considerablemente los gastos operativos, es importante que continúen con esta reducción para beneficio de la empresa ya que esto permitirá que se genere una mayor rentabilidad.
- ✓ Realizar campañas de ventas, con el fin de que aumente la rotación de nuestro inventario.
- ✓ Actualmente Alicorp utiliza escudos financieros con el Forward, para cubrirse del riesgo cambiario, a pesar de eso en el 2018 notamos que hubo un incremento del costo de ventas y esto es debido al incremento del precio de las materias primas, es importante que sumado a esta herramienta también se aplique una correcta política de compra.
- ✓ Evaluar la posibilidad de buscar a proveedores con las que se pueda transar en moneda nacional, para disminuir el riesgo cambiario.
- ✓ Si hace falta liquidez para afrontar las obligaciones a corto plazo, se recomienda realizar un factoring, para poder cubrir las necesidades.

## 6. SECCION VI : BIBLIOGRAFIA

- Acuña, G. (11 de Marzo de 2001). *GESTIOPOLIS*. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/evaluar-economico-agregado/>
- Gonzales A., M., & Sáez L., R. (2005). Relación entre Eva y los retornos accionarios de empresas chilenas emisoras de ADRs. *Revista Economía & Administración*, 10.
- Li Bonilla, Federico. (2010). El Valor Económico Agregado (EVA) en el valor del negocio. *Revista Nacional de Administración*, 55-70.
- Roberto, Q. N. (s.f.). *DE FINANZAS Y VALORIZACION* . Obtenido de <http://definanzasyvaloracion.blogspot.com/2012/12/refrescando-conceptos-perpetuidades.html>
- Sevilla, A. (s.f.). *Economipedia* . Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/ebitda.html>



## 7. SECCION VII : ANEXOS

### Ficha de Trabajo de Investigación en Opción al Grado de Bachiller en la Carrera de Contabilidad

**Carrera:** Contabilidad y Finanzas

Periodo 2018-2

#### 1. Título del trabajo.

El análisis del EVA y su relación con el precio de la acción en empresas industriales.

#### 2. Indique el número de alumnos posibles a participar en este trabajo.

Dos alumnos

#### 3. Indique si el trabajo tiene perspectivas de continuidad después que el alumno obtenga el Grado Académico para la titulación por la modalidad de tesis o no.

Si

#### 4. Enuncie 4 o 5 palabras claves que le permitan al alumno realizar la búsqueda de información para el Trabajo en Revistas Indizadas en WOS, SCOPUS, EBSCO, SciELO, etc desde el comienzo del curso y otras fuentes especializadas.

EVA

PER

UPA

Dividendo por acción

#### 5. Nombre el (o los) posibles asesores del trabajo e indique las vías por las que el alumno puede ponerse en contacto con él (o los) para cualquier aclaración que requiera.

N°	DOCENTE	CÓDIGO	EMAIL	CELUALR
1	Mag. CPC. Miguel Carazas Pérez	C14055	<a href="mailto:c14055@utp.edu.pe">c14055@utp.edu.pe</a>	999 461889

#### 6. Objetivos de la Tarea de investigación.

El tema de investigación propuesto contribuye a encontrar la relación del EVA y el Precio de acción de las empresas industriales.

**7. Explique de forma clara y comprensible al alumno los objetivos o propósitos del trabajo de investigación.**

- Determinar si existe una relación directa entre el EVA y el precio de acción de empresas industriales.

**8. Brinde al alumno una primera estructuración de los componentes del Trabajo de investigación que le permita iniciar organizadamente su trabajo y satisfacer los cuatro logros del curso.**

- Marco conceptual del EVA
- Análisis del comportamiento del precio de las acciones en la BVL
- Definir MVA, PER, UPA
- Describa las variables
- Recopilar la información.
- Analizar la información
- Redactar las conclusiones y recomendaciones.

**9. Incorpore todas las observaciones y recomendaciones que considere de utilidad al alumno y a los profesores del curso para poder desarrollar con éxito todas las actividades, tareas y logros previstos en el sílabo.**

1. Tener definido el marco conceptual
2. Tener certeza de la disponibilidad de la información en el sector seleccionado.

**10. Indique nombres y fechas de los docentes que propusieron este Trabajo de Investigación y el (o los) que elaboraron la ficha.**

CARAZAS PEREZ MIGUEL DELFIN, [c14055@utp.edu.pe](mailto:c14055@utp.edu.pe), Celular 999461889ANEXOS

## **ENTREVISTA**

### **Objetivo:**

Obtener información que nos ayude en el estudio del EVA y su relación con el precio de la acción, también conocer los efectos en el precio de las acciones cuando se tiene los diferentes resultados del EVA.

### **Observaciones al entrevistado:**

- ✓ La información obtenida será exclusivamente de uso académico.
- ✓ El nombre de la empresa, datos y toda información proporcionada por el entrevistado, serán tratados con confidencialidad.
- ✓ Agradeceremos mencionar si tiene alguna observación adicional sobre las preguntas.

### **Cargo:**

### **Preguntas:**

1. ¿Existe variaciones en el precio de acción después de la publicación de los Estados Financieros?
2. ¿Cree que los inversionistas toman como referencia el análisis del EVA para la compra de acciones?
3. Cree que las empresas que tienen un EVA positivo ¿cuentan con una mayor demanda de acciones?
4. ¿Qué factores están relacionado directamente con la variación del precio de las acciones de Alicorp?
5. En el año 2015 podemos apreciar que el precio de la acción el Alicorp disminuyó notablemente, ¿cuáles fueron las principales causas?

6. ¿Qué apreciación tiene sobre el indicador EVA? Explicar.
7. En su experiencia ¿Cree que la publicación del EVA tiene influencia en la variación del precio de las acciones?
8. Nos podría comentar de manera general que factores han influenciado en los inversionistas que han adquirido acciones de Alicorp.